

AR48

COUVRETTE & PROVOST LTÉE ANNUAL REPORT 1969



**CONSOLIDATED
ADMINISTRATED BUDGET**

	1969	
	\$	%
1. SALARIES	\$1,838,000	36.82
2. OPERATING COST	1,788,000	35.82
3. INCOME TAXES	641,000	12.84
4. REINVESTED EARNINGS	387,000	7.75
5. DIVIDENDS	185,000	3.71
6. TAXES	153,000	3.06
	<u>\$4,992,000</u>	<u>100.00</u>

100%

1 36.82%

2 35.82%

3 12.84%

4 7.75%

5 3.71%

6 3.06%

HIGHLIGHTS

	Year Ended March 29, 1969 52 weeks	Year Ended March 30, 1968 53 weeks	Increase %
Sales	\$72,062,000.	\$61,149,000.	17.9
Earning before depreciation and Income Taxes	1,385,000.	1,160,000.	19.3
Net Earnings	572,000.	482,000.	18.5
Distribution in dividends	185,000.	158,000.	17.0
Net Earnings per Share	47¢	40¢	17.5
Dividends paid per Share	15 1/5¢	14 2/5¢	5.5
Net Earnings before income taxes per \$100 of sales	1.68	1.65	1.8
Net Earnings after income taxes per \$100 of sales	79¢	79¢	—
Number of shares outstanding at end of year	1,228,400.	1,206,075.	1.9
Shareholders' Equity	3,150,000.	2,659,000.	18.4

BOARD OF DIRECTORS

GÉRARD CARRIÈRE
 *BERNARD COUVRETTE, Q.C.
 JACQUES COUVRETTE
 *DOMINIK DLOUHY
 ANDRÉ GODON
 HENRY N. R. JACKMAN, LL.B.
 LIONEL LEROUX
 *JACQUES MELANÇON
 ERNEST PROVOST
 *RENÉ PROVOST
 *ROLAND PROVOST
 PAUL VAILLANCOURT

*Member of the Executive Committee

OFFICERS

BERNARD COUVRETTE, Q.C.,
 Chairman of the Board
 RENÉ PROVOST,
 President and General Manager
 ROLAND PROVOST,
 Vice-President,
 (President, Provost & Provost (1961) Ltée)
 JACQUES COUVRETTE,
 Vice-President
 (President, Épiceries Presto Ltée)
 ERNEST PROVOST,
 Treasurer
 GÉRARD CARRIÈRE,
 Secretary
 AIMÉ BOISVERT,
 Vice-President (Development)
 GILLES BRUNET, C.A.,
 Comptroller

BANK
 NATIONAL CANADIAN BANK

AUDITORS
 CLARKSON, GORDON & CO.

TRUSTEE
 Trustee for 6% General Mortgage serial bonds Maturing 1971 and 6½% first mortgage sinking fund bonds maturing 1971 and 6% sinking fund debentures series "A" maturing 1985.
 GENERAL TRUST OF CANADA

REGISTRAR AND TRANSFER AGENTS
 Registrar and Transfer Agents for Common shares
 GENERAL TRUST OF CANADA,
 MONTREAL
 GUARANTY TRUST, TORONTO

COUVRETTE & PROVOST LTÉE Head Office and Warehouse: 611 du Marché Central Street, Montreal 355, P.Q.

PRESIDENT'S REPORT

TO OUR SHAREHOLDERS:

The year 1968-69 was remarkable for your company, with substantial progress being achieved. This is illustrated by the results of the year ended March 29, 1969 as presented in this report. We are thus very proud to present to you the 7th annual report of Couvrette & Provost Ltée.

The evolution, the progress and developments which occurred during the course of the year are two-pronged.

Ones are tangible and known, the others are intangible and promising.

HIGHLIGHTS OF THE YEAR:

SALES: Increase of 17.85%

Sales rose from \$61,149,000 to reach a new record at **\$72,062,000**. This growth in sales is about three times the national average in the food industry. The sales for the fiscal year 1969-70 call yet for additional growth.

NET PROFIT: Increase of 18.54%

Consolidated net profit increased from \$482,000 to **\$572,000**. The net profit per \$100.00 of sales remained unchanged at .79c. The net earnings per share were .47¢ on the **1,228,400** shares outstanding as against .40¢ on 1,206,075 shares last year.

DIVIDEND POLICY:

Since August 15, 1968, the Board of Directors have established an annual dividend rate of .16¢ per share. This represents the third consecutive increase in the dividend rate in the last six years. The amount of dividends paid out was \$184,922 during the last fiscal year.

WORKING CAPITAL:

Working capital was **\$634,000** at year end as against \$1,099,000. The statement of source and application of funds explains in detail the changes which took place during the year.

TAXES:

Taxes at all levels continued to show an increase. Your company paid in Federal and Provincial income taxes \$641,000. Its payments for municipal, school, business taxes etc. were \$153,000 compared with \$110,000 the previous year, which is an increase of 39.27%.

NEW DEVELOPMENTS:

In September 1968, your company acquired a building in Joliette from Mr. Roland Dion who was engaged in a food wholesale business under the trade name of "Joliette Wholesale Inc." This business was converted into a "cash and carry" operation and now forms a part of the company's subsidiary, Epicerie Presto.

The I.B.M. 360 computer has provided the results expected of it; in addition to providing improved services, speed and efficiency, new programs have been instituted, additional data obtained and several new applications implemented.

On January 9, 1969, Couvrette & Provost Ltée. acquired the firm of P. D'Aoust Limited, Ottawa, Ont. Your directors are very gratified with this investment and are of the belief that this subsidiary will make important contributions to the progress of your company.

Two lease agreements were signed several months ago to provide for the relocation of two subsidiaries.

First a new location on Henri-Julien and Maguire Streets in Montreal will house a "cash and carry" store and the Primes Regal operations. The second is for the company's operations in Hawkesbury, carried on through a Presto "cash and Carry" store and through the firm of Maison Cadieux which have been combined since January 1969, in a single building on Bertha Street.

It is the company's policy to participate through its executive ranks as well as key employees in industry conventions, seminars and study sessions. The company also lends its support to professional associations and other bodies to which it belongs.

CUSTOMERS AND AFFILIATES:

Notwithstanding the fact that the latter part of 1968 and the early months of 1969 were marked by keen competition at the retail level, the company's clients and affiliated members progressed during this period in a satisfactory manner. We are appreciative of their results and we congratulate our clientele. More than ever before, a retailer must stress his individuality and personality, personalized services and other advantages which he has in comparison with the large operation markets. Friendly and courteous service retains its importance; suitable marketing policies must be followed and particular attention paid to perishables. Your company's program in 1969-70 for its affiliated customers is specifically aimed in this direction. Grocery store owners, clients and affiliated customers can continue to count on the fullest support of Couvrette & Provost Ltée, in the period ahead. We are convinced that this cooperation will result in the independent retailers maintaining and increasing their share of the market. No effort will be spared to achieve this objective.

SUBSIDIARIES:

COUVRETTE & PROVOST (MAURICIE) LTÉE

The improvement in this subsidiary's operations was slower than anticipated. A complete reorganization of the framework under which it operates, and of its structure, took place and after a slow beginning, the last few months have shown more encouraging results. With better stability amongst its personnel, the policies of this subsidiary have followed more closely those of the parent company. A more stabilized volume of business now being enjoyed can be expected to improve the contribution to be made by this subsidiary.

PROVOST & PROVOST (1961) LTÉE

This subsidiary experienced an encouraging year. Various tests and surveys were made regarding the industrial market; cafeterias, controlled food portions, prepared foods, and central kitchens all offering good possibilities. Such a program of development and diversification is well suited to this subsidiary's operations and is in line with the pattern of development of your company.

ÉPICERIES PRESTO LTÉE

This subsidiary operates nine "cash and carry" stores. As mentioned earlier in this report, Épiceries Presto commenced operations in Joliette several months ago. Three other "cash and carry" stores are operated under the name of Épiceries Presto outside of the Montreal network, one in Shawinigan Falls, one in Trois-Rivières and one in Québec City. In spite of a rapid development which saw three new branches opened, the store in Joliette reorganized and the one in Hawkesbury moved to new premises, Épiceries Presto has enjoyed an excellent year and made a satisfactory contribution to your company's profits. A Presto store presently located on St. Denis Street will be moving shortly to Henri-Julien Street.

This improved location will allow this branch to enjoy additional growth.

PRIMES RÉGAL INC.

This subsidiary which is engaged in the sale of trading stamps, premiums, promotion and distribution has experienced a good year. We continue to hold the view that this form of promotion, namely premium stamps at the retail level, is both just and equitable for the consumer, and that it also strengthens consumer loyalty. This subsidiary has just moved to new premises on Henri-Julien Street where the new showroom, exchange and warehouse facilities should permit it to enjoy another excellent year.

P. D'Aoust LIMITED

With only several months of operations as a subsidiary we are most gratified with the results achieved. Under the direction of Messrs. Philippe, Damien, Benoit and Lucien Cholette, this company continued to play an important role in its market area, namely Eastern Ontario and Western Quebec. The sales and profits of P. D'Aoust Limited are in line with expectations and will contribute significantly to your company's earnings.

The preceding comments provide a description of the tangible and measurable results achieved. This success stems from a concerted effort made on the one hand by loyal clients and progressive

store operators, and on the other, by a group of well trained and hard working employees dedicated to service.

We wish to extend our grateful thanks and appreciation to these two groups. We thank also our shareholders for their confidence and with them, we foresee an interesting future. To our suppliers we are grateful for their help and cooperation. To the following directors whose terms have expired: Messrs. André Godon, Lionel Leroux, Jacques Melançon, Paul Vaillancourt, we extend our thankfulness for their services.

THE FUTURE OF THE COMPANY

The other major development of last year is as yet intangible; it bears great promise of an exciting future.

After some weeks of negotiations and studies, your Directors decided to tie the future of Couvrette & Provost Ltée with that of two other Quebec companies of high reputation and standing, Denault Limitée and Lamontagne Limited.

In line with this decision, agreements were signed: On February 25, 1969, with Denault Limitée of Sherbrooke. Denault Limitée is a wholesale food distributor whose operations are principally concentrated in the Eastern Townships. The company's business also covers the regions of St. Hyacinthe, Bois Francs, the St. Maurice Valley and Quebec City and reaches as far as Seven Islands on the North Shore.

On March 25, 1969, an agreement was also signed with Lamontagne Limited of Quebec City, and Chicoutimi. This latter firm is a food wholesale distributor and also operates "cash and carry" stores. It's business is concentrated in the Saguenay, Lake St. John and Quebec City regions; it also does business on the North Shore and the Lower St. Lawrence River. In addition, Lamontagne Limited operates supermarkets under the name of JAT and Lamontagne.

We are convinced that the merger will be of great benefit to the three companies concerned, and to their shareholders. Consequently, an offer was made by Couvrette & Provost Ltée in May to the shareholders of Denault Limitée and Lamontagne Limited. This offer expires on June 27, 1969, and to date the response to it has been very encouraging.

If the merger is accomplished the resulting new company will have, on a consolidated basis, some 2,700 shareholders and more than 3,600,000 shares outstanding; all the shares will be listed on the Montreal and Toronto Stock Exchanges. This larger capitalization should result in a greater and larger trading pattern for the shares, giving thus greater liquidity.

Consolidated sales of the company, after the completion of the merger with Denault and Lamontagne, will exceed for a full year of operations an annual volume of \$200,000,000 and operating profit before income tax will be over \$4,000,000.

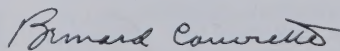
Numerous programs and services will be combined. Merchandizing, computer and information centers, private brands and diversification through horizontal and vertical growth will be possible.

These are some of the reasons which permit us to foresee the future with great confidence. The joining of forces by the managements, directors and key employees of the three companies will enable the emerging company to play a predominant role in the food business, and to ensure its position as one of the leaders in business and industry in Quebec.

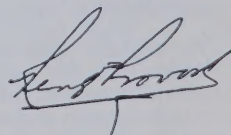
It is hoped that our aspirations are soon realized. This development should prove beneficial to the Company, its customers, its suppliers, its shareholders and employees.

Our appreciation to all for their confidence and support.

Montreal, June 16, 1969.



B. COUVRETTE,
Chairman of the Board.



RENÉ PROVOST,
President.

AUTOMATIZATION IN ACTION AT OUR DISTRIBUTION CENTER

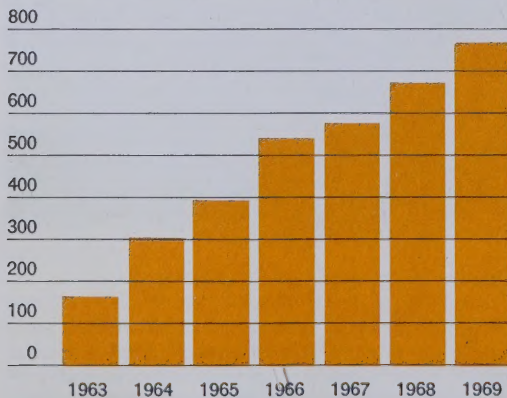
Couvrette & Provost Ltée, a dynamic organization, applies all new processes in order to reduce operating costs while affording its customer the most efficient service.

One may, with the help of the pictures, note various phases of work in progress at our Distribution Center at Head Office.

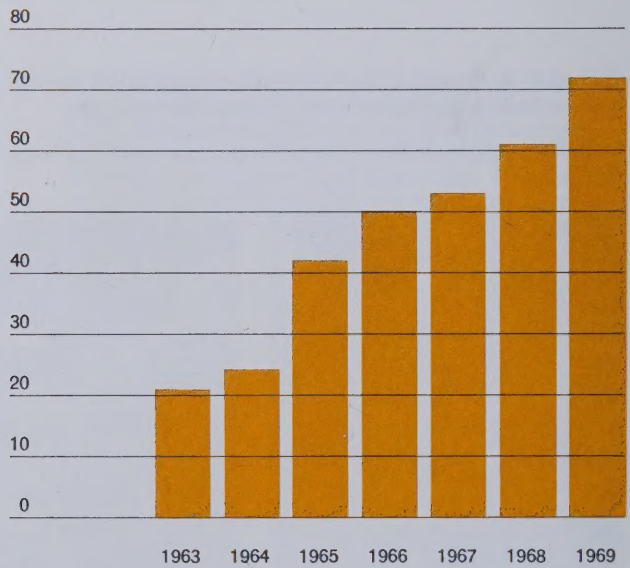


1. Goods having been palletized, verified and identified are quickly taken by lift-truck to its properly identified location in the warehouse. 2. A customer's order is being assembled by means of motorized equipment on pallets or hand truck. A sticker-label identifies each kind of product. 3. This sticker-label, printed by the I.B.M. 360 ordinator is placed in the same position on cases thereby supplying all necessary information to retailers. 4. After a careful check, the loading on pallets is effected by motorized equipment.

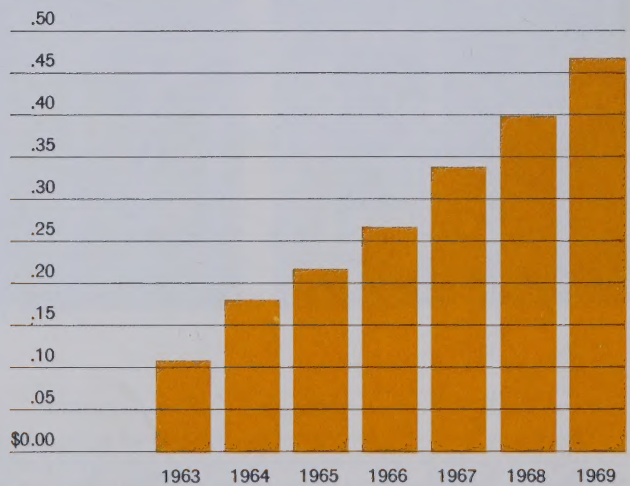
CASH FLOW (thousands of dollars)



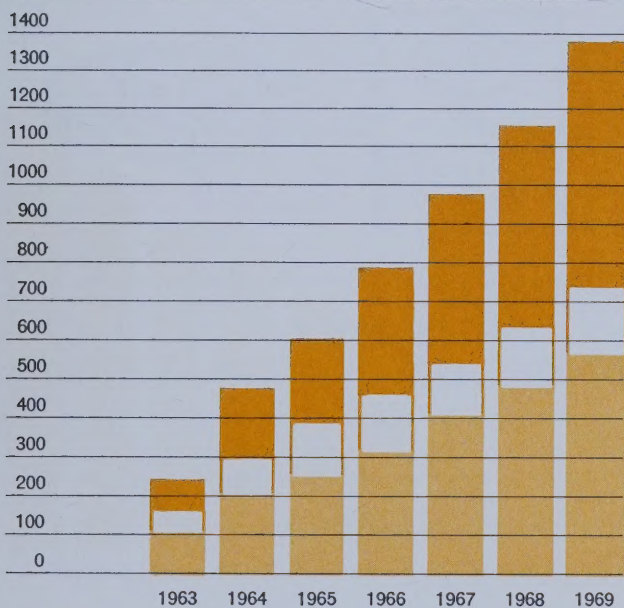
SALES (millions of dollars)



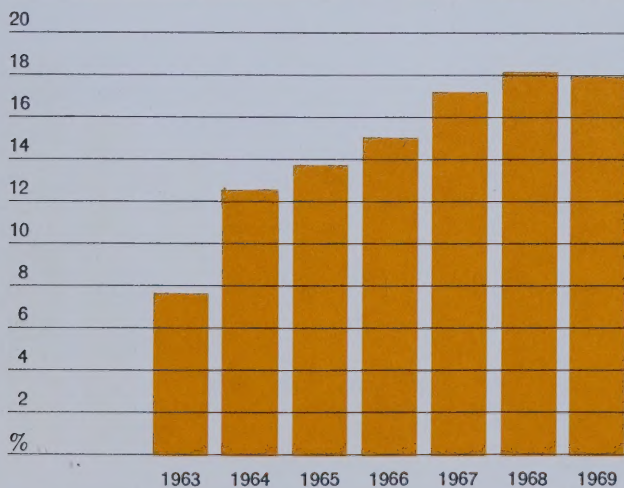
NET EARNINGS PER SHARE



■ **INCOME TAX** □ **DEPRECIATION** ■ **NET EARNINGS**
 (thousands of dollars)

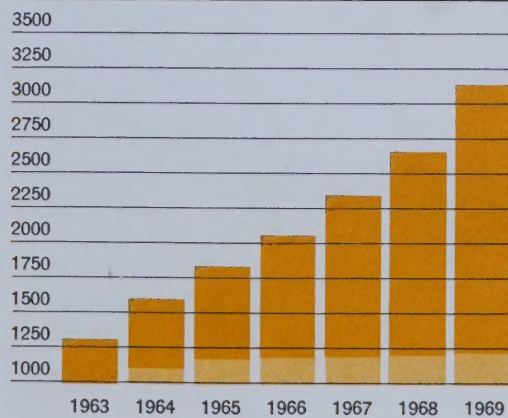


% RETURN ON SHAREHOLDERS' EQUITY



■ **SHAREHOLDERS' EQUITY**
 (thousands of dollars)

■ **SHARES OUTSTANDING**
 (thousands)





AFFILIATED GROUPS

RETAILER DISTRIBUTION CENTRES

MONTREAL

Couvrette & Provost Ltée

ST. MAURICE REGION

Couvrette & Provost (Mauricie) Ltée
Cap de la Madeleine

EASTERN ONTARIO

P. D'Aoust Limited
Ottawa

INSTITUTIONAL AND INDUSTRIAL DISTRIBUTION CENTRES

METROPOLITAN REGION

Provost & Provost (1961) Ltée

ST. MAURICE REGION

Couvrette & Provost (Mauricie) Ltée

EASTERN ONTARIO

P. D'Aoust Limited

"CASH-AND-CARRY" OUTLETS

ÉPICERIES PRESTO LTÉE

2975, Hochelage St., Montreal
5400, Henri-Julien St., Montreal
785, Rielle St., Verdun
10,395, Pelletier St., Montreal-North
1915, Fortin St., City of Laval
1115, Fonderie Road, Shawinigan
500, Whitehead St., Trois-Rivières

2045, Labelle Blvd., St. Jerome
825, Cure Poirier, Ville Jacques-Cartier
1179, Piette St., Joliette

ONTARIO:

352, Bertha St., Hawkesbury

COUVRETTE & PROVOST (MAURICIE) LTÉE

DISTRIBUTION CENTRE FOR PROMOTIONS AND PREMIUM STAMPS

PRIMES REGAL INC.

5350, Henri-Julien St., Montreal

COUVRETTE & PROVOST LTÉE

AND ITS SUBSIDIARIES



FINANCIAL STATEMENTS

MARCH 29, 1969

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of Couvrette & Provost Ltée:

We have examined the consolidated balance sheet of Couvrette & Provost Ltée and its subsidiaries as at March 29, 1969 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion and according to the best of our information and the explanations given to us, and as shown by the books of the companies, these financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the companies as at March 29, 1969 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Canada,
May 9, 1969.

CLARKSON, GORDON & CO.
Chartered Accountants

COUVRETTE & PROVOST LTÉE

(Incorporated under the laws of Quebec)

AND ITS SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED BALANCE SHEET,

MARCH 29, 1969 (with comparative figures at March 30, 1968)

ASSETS

	1969	1968
CURRENT:		
Cash	\$ 512,000	\$ 419,000
Marketable securities, at cost which approximates market.	9,000	9,000
Accounts receivable	2,307,000	1,502,000
Inventories, at the lower of cost and net realizable value	5,113,000	3,850,000
Short term notes and mortgages receivable	67,000	44,000
Prepaid expenses and deposits	168,000	60,000
Total current assets	<u>8,176,000</u>	<u>5,884,000</u>
INVESTMENTS:		
Long term notes and mortgages receivable	377,000	363,000
Cash surrender value — life insurance	57,000	55,000
Government of Canada bonds, at cost (note 6)	38,000	38,000
	<u>472,000</u>	<u>456,000</u>
FIXED (note 1):		
Land, buildings and equipment, at cost	3,681,000	2,609,000
Less accumulated depreciation.	<u>1,319,000</u>	<u>745,000</u>
	<u>2,362,000</u>	<u>1,864,000</u>
OTHER:		
Financing expenses and discount on long term debt, balance to be amortized	90,000	103,000
Deferred expenses, balance to be amortized	—	13,000
Trust fund for redemption of bonds	12,000	—
5% special refundable tax	16,000	24,000
	<u>118,000</u>	<u>140,000</u>
EXCESS of cost of subsidiaries over value of their net tangible assets at dates of acquisition	<u>1,081,000</u>	<u>577,000</u>
	<u>\$12,209,000</u>	<u>\$8,921,000</u>

COUVRETTE & PROVOST LTÉE

(Incorporated under the laws of Quebec)

AND ITS SUBSIDIARIES

LIABILITIES

	1969	1968
CURRENT:		
Cheques issued and not paid	\$ 1,365,000	\$ 858,000
Bank loans	2,093,000	531,000
Accounts payable and accrued charges	3,263,000	2,868,000
Income and other taxes payable	557,000	411,000
Current instalments on long term debt	264,000	117,000
Total current liabilities	<u>7,542,000</u>	<u>4,785,000</u>

DEFERRED INCOME TAXES (note 2)	<u>24,000</u>	<u>34,000</u>
---	---------------	---------------

LONG TERM DEBT (note 3)	<u>1,493,000</u>	<u>1,443,000</u>
--	------------------	------------------

SHAREHOLDERS' EQUITY:

Capital stock (note 4) —		
Authorized:		
2,500,000 common shares without par value		
Issued and outstanding:		
1,228,400 shares (1,206,075 in 1968)	1,467,000	1,363,000
Retained earnings (note 5)	<u>1,683,000</u>	<u>1,296,000</u>
	<u>3,150,000</u>	<u>2,659,000</u>
	<u>\$12,209,000</u>	<u>\$8,921,000</u>

On behalf of the Board:

BERNARD COUVRETTE, Director

ERNEST PROVOST, Director

COUVRETTE & PROVOST LTÉE

CONSOLIDATED STATEMENTS OF EARNINGS AND RETAINED EARNINGS

for the year ended March 29, 1969
(with comparative figures for the year ended March 30, 1968)

	1969 (52 weeks)	1968 (53 weeks)
EARNINGS:		
Net sales	<u>\$72,062,000</u>	<u>\$61,149,000</u>
Earnings before the undernoted deductions	<u>\$ 1,555,000</u>	<u>\$ 1,353,000</u>
Deductions:		
Depreciation (note 2)	172,000	152,000
Amortization of deferred expenses	13,000	26,000
Interest and amortization of financing expenses and discount on long term debt	112,000	117,000
Other interest	<u>45,000</u>	<u>50,000</u>
	342,000	345,000
Earnings before income taxes	<u>1,213,000</u>	<u>1,008,000</u>
Income taxes	641,000	526,000
Net earnings for the year	<u>\$ 572,000</u>	<u>\$ 482,000</u>
RETAINED EARNINGS:		
Balance at beginning of year	\$ 1,296,000	\$ 1,024,000
Net earnings for the year	572,000	482,000
	<u>1,868,000</u>	<u>1,506,000</u>
Deduct:		
Dividends paid	185,000	158,000
Expenses applicable to conversion of the capital stock less related income taxes		34,000
Income taxes of prior years		<u>18,000</u>
	185,000	210,000
Balance at end of year	<u>\$ 1,683,000</u>	<u>\$ 1,296,000</u>

COUVRETTE & PROVOST LTÉE

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

for the year ended March 29, 1969

(with comparative figures for the year ended March 30, 1968)

	1969 (52 weeks)	1968 (53 weeks)
SOURCE OF FUNDS:		
Operations —		
Net earnings for the year	\$ 572,000	\$ 482,000
Depreciation	172,000	152,000
Amortization of deferred expenses	13,000	26,000
Amortization of financing expenses and discount on long term debt	13,000	13,000
	<u>770,000</u>	<u>673,000</u>
Disposals of fixed assets	321,000	21,000
Refund of 5% special tax	8,000	(6,000)
Issue of bonds	300,000	—
Issue of shares	104,000	31,000
	<u>1,503,000</u>	<u>719,000</u>
APPLICATION OF FUNDS:		
Increase (decrease) in long term notes and mortgages receivable	14,000	(154,000)
Increase in cash surrender value — life insurance	2,000	2,000
Purchase of fixed assets	991,000	278,000
Increase (decrease) in trust fund for redemption of bonds	12,000	(23,000)
Increase in excess of cost of subsidiaries	504,000	12,000
Decrease in deferred income taxes	10,000	19,000
Repayment of long term debt	250,000	148,000
Dividends paid	185,000	158,000
Expenses applicable to conversion of the capital stock	—	34,000
Income taxes of prior years	—	18,000
	<u>1,968,000</u>	<u>492,000</u>
NET INCREASE (DECREASE)	<u>(465,000)</u>	<u>227,000</u>
WORKING CAPITAL at beginning of year	<u>1,099,000</u>	<u>872,000</u>
WORKING CAPITAL at the end of year	<u>\$ 634,000</u>	<u>\$1,099,000</u>

COUVRETTE & PROVOST LTÉE

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

MARCH 29, 1969

1. FIXED ASSETS

	Cost	Accumulated depreciation	Net book value March 29, 1969	Net book value March 30, 1968
Land	\$ 585,000	—	\$ 585,000	\$ 441,000
Buildings	1,454,000	\$ 369,000	1,085,000	969,000
Equipment	1,642,000	950,000	692,000	454,000
	<u>\$3,681,000</u>	<u>\$1,319,000</u>	<u>\$2,362,000</u>	<u>\$1,864,000</u>

The Company and its subsidiaries follow the practice of recording in the accounts depreciation on the diminishing balance method using normal maximum rates allowed by the Canadian Income Tax Regulations, namely 5% on buildings, 20% on equipment and 30% on automotive equipment.

2. INCOME TAXES

Income taxes actually payable for 1969 amount to \$651,000 and for 1968 to \$545,000. The differences of \$10,000 in 1969 and \$19,000 in 1968 between these amounts and the income tax expense shown in the statement of earnings are due to the policy of the Company and its subsidiaries of claiming for tax purposes certain expenses in the year in which they are incurred, while they are amortized in the books over several years. These differences have been deducted from the account "Deferred income taxes" shown in the balance sheet.

3. LONG TERM DEBT

COMPANY:

6½% First mortgage sinking fund bonds maturing November 15, 1971, redeemable \$35,000 each year and in full or in part from November 15, 1969. As at March 29, 1969, the Company prematurely redeemed \$5,000 of these bonds.

	1969	1968	Increase (decrease)
	\$ 350,000	\$ 370,000	\$(20,000)

6% General mortgage serial bonds maturing \$27,000 on November 15 of each year to 1971 inclusive

	81,000	108,000	(27,000)
--	--------	---------	----------

6% Sinking fund debentures, series "A", maturing January 15, 1985, redeemable \$30,000 each year and in full or in part from January 14, 1971

	880,000	910,000	(30,000)
--	---------	---------	----------

SUBSIDIARIES:

7% First mortgage bonds maturing March 18, 1976, redeemable \$42,800 each year from March 18, 1970 and \$43,200 at maturity

	300,000	—	300,000
--	---------	---	---------

7% Mortgages, varying maturity dates until 1982

	146,000	157,000	(11,000)
--	---------	---------	----------

Sundry

	—	15,000	(15,000)
--	---	--------	----------

	1,757,000	1,560,000	197,000
--	-----------	-----------	---------

Less portion shown in current liabilities

	264,000	117,000	147,000
--	---------	---------	---------

	<u>\$1,493,000</u>	<u>\$1,443,000</u>	<u>\$ 50,000</u>
--	--------------------	--------------------	------------------

Approximate annual instalments on long term debt due in each of the five years subsequent to March 29, 1969 are as follows:

1970—\$264,000; 1971—\$136,000; 1972—\$380,000;
1973—\$74,000; 1974—\$74,000.

COUVRETTE & PROVOST LTÉE

4. CAPITAL STOCK

During the year, purchase warrants and options on 19,325 shares were exercised for a total cash consideration of \$89,000. In addition, 3,000 shares were issued for a consideration of \$15,000 in part settlement for the acquisition of assets.

As at March 29, 1969, the Company had reserved 99,500 shares for issuance under the following purchase warrants and options granted:

	Number of shares	Price	Exercisable
Purchase warrants —			
Accompanying the 6½% first mortgage sinking fund bonds	4,650	\$2.00 \$2.40	To November 15, 1969 From November 16, 1969 to November 15, 1971
Accompanying the 6% sinking fund debentures, series "A"	38,450	\$6.00	To January 15, 1970
Options —			
To key employees	7,400 29,000	\$3.10 \$8.31	To March 31, 1971 To January 8, 1974
Accompanying the acqui- sition of a subsidiary	20,000	\$9.12	From July 9, 1969 to January 9, 1972
	<u>99,500</u>		

On April 25, 1969, the Company obtained supplementary letters patent increasing its authorized capital stock from 2,500,000 common shares without par value to 7,000,000 common shares without par value.

5. RETAINED EARNINGS

On April 10, 1969, the Company declared dividends in the total amount of \$49,326 payable to the shareholders of record on April 30.

The trust deed securing the 6½% first mortgage sinking fund bonds provides that no payment or distribution by means of dividend, redemption of shares, reduction of capital or otherwise may be made to the shareholders or for their account if, after giving effect to such payment or distribution, the consolidated working capital of the Company and its subsidiaries is less than \$400,000.

In addition, the trust deed relating to the 6% sinking fund debentures, series "A", provides that after giving effect to such payment or distribution, the amount of the consolidated net worth (as defined) shall not be less than the amount of the consolidated unsecured long term indebtedness then outstanding.

6. COMMITMENTS

The basic annual rental under long term leases maturing more than three years after the balance sheet date aggregates \$214,000 of which \$129,000 relates to immovable properties and \$85,000 to equipment. Government of Canada bonds of a par value of \$48,500 deposited in trust as a guarantee for one of these leases are included in the balance sheet under the caption "Investments".

On August 1, 1969 the Company has guaranteed the repayment of a sum of \$200,000 owing by a company, this guarantee being reduced by an amount of \$20,000 each year.

7. REMUNERATION OF SENIOR OFFICIALS

The total remuneration paid or payable in respect of 1968 by the Company and its subsidiaries to the Company's directors and senior officers amounts to \$226,000 compared to \$235,000 for 1968, according to the definition adopted in 1969.

STATISTICAL DATA FOR 7 YEARS

YEAR ENDED	SALES	EARNINGS BEFORE DEPRECIATION & INCOME TAXES	DEPRECIATION	INCOME TAXES	NET EARNINGS	NET EARNINGS PER SHARE	NET EARNINGS PER \$100 OF SALES	CASH FLOW	TOTAL DIVIDENDS PAID
March 29, 1969	\$72,062,000	\$1,385,000	\$172,000	\$641,000	\$572,000	47¢	79¢	\$770,000	\$185,000
March 30, 1968 (53 weeks)	\$61,149,000	\$1,160,000	\$152,000	\$526,000	\$482,000	40¢	79¢	\$673,000	\$158,000
March 25, 1967	\$53,655,000	\$ 988,000	\$138,000	\$444,000	\$406,000	34¢	76¢	\$585,000	\$142,000
March 26, 1966	\$50,333,000	\$ 793,000	\$146,000	\$331,000	\$316,000	27¢	63¢	\$539,000	\$141,000
March 27, 1965	\$42,712,000	\$ 606,000	\$136,000	\$214,000	\$256,000	22¢	60¢	\$398,000	\$128,000
March 28, 1964	\$24,915,000	\$ 478,000	\$ 96,000	\$179,000	\$203,000	18¢	81½¢	\$305,000	\$ 69,000
March 31, 1963	\$21,197,000	\$ 236,000	\$ 55,000	\$ 77,000	\$104,000	11¢	49¢	\$165,000	\$ 44,000

YEAR ENDED	DIVIDENDS PER SHARE	OUTSTANDING SHARES	SHAREHOLDERS' EQUITY	PERCENTAGE RETURN ON SHARE- HOLDERS' EQUITY	TOTAL ASSETS	CURRENT ASSETS	CURRENT LIABILITIES	WORKING CAPITAL
March 29, 1969	15½¢	1,228,400	\$3,150,000	18.00%	\$12,209,000	\$8,176,000	\$7,542,000	\$ 634,000
March 30, 1968 (53 weeks)	14½¢	1,206,075	\$2,660,000	18.10%	\$ 8,921,000	\$5,884,000	\$4,785,000	\$1,099,000
March 25, 1967	14½¢	1,196,175	\$2,356,000	17.21%	\$ 8,555,000	\$5,427,000	\$4,555,000	\$ 872,000
March 26, 1966	14½¢	1,189,865	\$2,084,000	15.14%	\$ 7,562,000	\$4,535,000	\$3,781,000	\$ 754,000
March 27, 1965	13½¢	1,182,700	\$1,840,000	13.94%	\$ 6,868,000	\$4,062,000	\$3,220,000	\$ 842,000
March 28, 1964	10¢	1,109,165	\$1,621,000	12.53%	\$ 4,167,000	\$2,760,000	\$1,849,000	\$ 911,000
March 31, 1963	8¢	928,600	\$1,312,000	7.93%	\$ 3,579,000	\$2,213,000	\$1,515,000	\$ 698,000

EXERCICE TERMINÉ LE	DIVIDENDES PAR ACTION	ACTIONS EN COURS	AVOIR DES ACTIONNAIRES	RENDEMENT DE L'AVOIR DES ACTION- NAIRES	TOTAL DES ACTIFS	DISPONIBILITÉS	EXIGIBILITÉS	FONDS DE ROULEMENT
29 mars 1969	15½¢	1,228,400	\$3,150,000	18.00%	\$12,209,000	\$8,176,000	\$7,542,000	\$ 634,000
30 mars 1968 (53 semaines)	14½¢	1,206,075	\$2,660,000	18.10%	\$ 8,921,000	\$5,884,000	\$4,785,000	\$1,099,000
25 mars 1967	14½¢	1,196,175	\$2,356,000	17.21%	\$ 8,555,000	\$5,427,000	\$4,555,000	\$ 872,000
26 mars 1966	14½¢	1,189,865	\$2,084,000	15.14%	\$ 7,562,000	\$4,535,000	\$3,781,000	\$ 754,000
27 mars 1965	13½¢	1,182,700	\$1,840,000	13.94%	\$ 6,868,000	\$4,062,000	\$3,220,000	\$ 842,000
28 mars 1964	10¢	1,109,165	\$1,621,000	12.53%	\$ 4,167,000	\$2,760,000	\$1,849,000	\$ 911,000
31 mars 1963	8¢	928,600	\$1,312,000	7.93%	\$ 3,579,000	\$2,213,000	\$1,515,000	\$ 698,000

EXERCICE TERMINÉ LE	VENTES	BÉNÉFICE AVANT AMORTIS- SEMENT & IMPÔTS	AMORTIS- SEMENT	IMPÔTS	BÉNÉFICE NET	BÉNÉFICE NET PAR ACTION	BÉNÉFICE NET PAR \$100 DE VENTE	"CASH FLOW" TOTAL DES DIVIDENDES PAYÉS
29 mars 1969	\$72,062,000	\$1,385,000	\$172,000	\$641,000	\$572,000	47¢	79¢	\$185,000
30 mars 1968 (53 semaines)	\$61,149,000	\$1,160,000	\$152,000	\$526,000	\$482,000	40¢	79¢	\$158,000
25 mars 1967	\$53,655,000	\$ 988,000	\$138,000	\$444,000	\$406,000	34¢	76¢	\$142,000
26 mars 1966	\$50,333,000	\$ 793,000	\$146,000	\$331,000	\$316,000	27¢	63¢	\$141,000
27 mars 1965	\$42,712,000	\$ 606,000	\$136,000	\$214,000	\$256,000	22¢	60¢	\$128,000
28 mars 1964	\$24,915,000	\$ 478,000	\$ 96,000	\$179,000	\$203,000	18¢	81½¢	\$ 69,000
31 mars 1963	\$21,197,000	\$ 236,000	\$ 55,000	\$ 77,000	\$104,000	11¢	49¢	\$ 44,000

TABLEAU DE STATISTIQUES POUR 7 ANNÉES

4. CAPITAL-ACTIONS

Durant l'exercice, des droits de souscription et options furent exercés sur 19,325 actions pour un prix total de \$89,000. De plus, 3,000 actions ont été émises pour une valeur de \$15,000 représentant un solde de vente sur l'acquisition d'actifs. Au 29 mars 1969, la Compagnie avait réservé 99,500 actions en vue de leur émission selon les droits de souscription et options d'achat suivantes, déjà accordés:

Droits de souscription —		Nombre d'actions		Prix	Echéance
Accompagnant les obligations première hypothèque 6½% à fonds d'amortissement	4,650	\$2.00	15 novembre 1969	\$2.40	du 16 novembre 1969 au 15 novembre 1971
Accompagnant les dettes 6% à fonds d'amortissement, série "A"	38,450	\$6.00	15 janvier 1970		
Options —					
A des employes-clés	7,400	\$3.10	31 mars 1971	\$8.31	8 janvier 1974
Accompagnant l'acquisition d'une filiale	20,000	\$9.12	du 9 juillet 1969 au 9 janvier 1972		
		99,500			

Le 25 avril 1969, la Compagnie a obtenu des lettres patentes supplémentaires augmentant son capital-actions autorisé de 2,500,000 actions ordinaires sans valeur au pair à 7,000,000 d'actions ordinaires sans valeur au pair.

5. BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Le 10 avril 1969, la Compagnie a déclaré des dividendes payables aux actionnaires inscrits le 30 avril pour un montant global de \$49,326. L'acte de fiducie relatif aux obligations première hypothèque 6½% à fonds d'amortissement prévoit que la Compagnie ne fera aucun paiement ou distribution, par voie de dividende, de rachat d'actions, de réduction de capital ou autrement, à ses actionnaires ou pour leur compte, si un tel paiement ou une telle distribution a pour effet de réduire le fonds de roulement consolidé de la Compagnie et ses filiales à un montant inférieur à \$400,000. Outre cette exigence, l'acte de fiducie relatif aux débentures 6% à fonds d'amortissement, série "A", prévoit qu'un tel paiement ou distribution ne devra pas avoir pour effet de réduire l'avoir net consolidé (tel que défini) à un montant inférieur au montant de la dette à long terme non garantie consolidé alors en cours.

6. ENGAGEMENTS

Le loyer de base annuel de baux à long terme venant à échéance plus de trois ans après la date du bilan se chiffre au total à \$214,000, dont \$129,000 pour les immeubles et \$85,000 pour l'équipement. Des obligations du Gouvernement du Canada d'une valeur nominale de \$48,500 déposées en fiducie comme garantie à l'égard d'un de ces baux paraissent au bilan sous la rubrique "Placements". Le 1er août 1968, la Compagnie a garanti le remboursement d'une somme de \$200,000 due par une compagnie, cette garantie étant réduite d'un montant de \$20,000 à chaque année.

7. RÉMUNÉRATION DE LA DIRECTION

La rémunération globale versée ou à verser à l'égard de 1969 par la Compagnie et ses filiales aux administrateurs et cadres supérieurs de la Compagnie se chiffre à \$226,000 comparativement à \$235,000 en 1968 selon la définition adoptée en 1969.

COUVRETTE & PROVOST LTÉE

Augmen-

tation
(dimi-
nution)

1969	1968
------	------

COMPAGNIE :

Obligations première hypothèque 6½% à fonds d'amortissement, échéant le 15 novembre 1971, ra-
chétables à raison de \$35,000 par année et en tout ou en partie à compter du 15 novembre 1969. Au 29 mars 1969, la Compagnie avait racheté par anticipation \$5,000 de ces obligations

\$ 350,000 \$ 370,000 \$(20,000)

Obligations hypothèque générale 6% séries, échéant à raison de \$27,000 le 15 novembre de chaque année jusqu'à 1971 inclu-
sivement

81,000 108,000 (27,000)

Débitures 6% à fonds d'amor-
tissement, série "A", échéant le 15 janvier 1985, rachetables à raison de \$30,000 par année et en tout ou en partie à compter du 14 janvier 1971

880,000 910,000 (30,000)

FILIALES :

Obligations première hypothèque 7% échéant le 18 mars 1976, ra-
chétables à raison de \$42,800 par année à compter du 18 mars 1970 et de \$43,200 à l'échéance

300,000 — 300,000

Hypothèques 7%, diverses 6-
chances jusqu'à 1982.

146,000 157,000 (11,000)

Divers.

— 15,000 (15,000)

Moins partie montrée aux exigi-
bilités

264,000 117,000 147,000

\$1,493,000 \$1,443,000 \$50,000

Les versements approximatifs sur les dettes à long terme échéant au cours de chacun des cinq prochains exercices sont :
1970—\$264,000; 1971—\$136,000; 1972—\$380,000;
1973—\$74,000; 1974—\$74,000.

NOTES SUR
LES ÉTATS FINANCIERS
CONSOLIDÉS

29 MARS 1969

Amortis- sement net 1969	Amortis- sement net 1968	Terrains	Bâtiments	Équipement
1969	1968	\$ 585,000	\$ 369,000	1,642,000
		—	1,085,000	950,000
		\$ 585,000	969,000	1,642,000
			454,000	
			\$ 1,864,000	

La Compagnie et ses filiales suivent la politique d'amortir leurs immobilisations selon la méthode du solde dégressif et aux taux maxima normaux prévus par les Règlements de l'impôt sur le revenu du Canada, à savoir 5% sur les bâtiments, 20% sur l'équipement et 30% sur le matériel roulant.

Les impôts sur le revenu effectivement payables pour l'exercice 1969 s'élevaient à \$651,000 et pour l'exercice 1968 à \$545,000. Les différences de \$10,000 pour 1969 et de \$19,000 pour 1968 entre ces chiffres et la dépense d'impôts sur le revenu inscrite à l'état des bénéfices viennent du fait que la Compagnie et ses filiales réclament, pour fins d'impôts, certaines dépenses dans l'année où elles sont encourues, tandis qu'elles sont amorties aux livres sur plusieurs exercices. Ces différences ont été portées en diminution du compte "Impôts différés sur le revenu" paraissant au bilan.

COUVRETTE & PROVOST LTÉE

ÉTAT CONSOLIDÉ DE SOURCE ET EMPLOI DES FONDS

(avec chiffres comparatifs pour l'exercice terminé le 30 mars 1968)

pour l'exercice terminé le 29 mars 1969

SOURCE DES FONDs:

Opérations —

Bénéfice net de l'exercice

Amortissement des immobilisations

Amortissement des frais reportés

Amortissement des frais de financement et de l'escompte sur dettes à long terme

Ventes d'immobilisations

Remboursement d'impôt spécial 5%

Emission d'obligations

Emission d'actions

EMPLOI DES FONDs:

Augmentation (diminution) des billets et hypothèques à recevoir à long terme

Augmentation de la valeur de rachat — assurance-vie

Achats d'immobilisations

Augmentation (diminution) du fonds en fiducie pour rachat d'obligations

Augmentation de l'excédent du coût des filiales

Diminution des impôts différés sur le revenu

Remboursement sur dettes à long terme

Dividendes versés

Dépenses relatives à la conversion du capital-actions

Impôts sur le revenu des exercices antérieurs

AUGMENTATION (DIMINUTION), NETTE

FONDS DE ROULEMENT au début de l'exercice

FONDS DE ROULEMENT à la fin de l'exercice

1969 (52 semaines)
1968 (53 semaines)

\$ 572,000	172,000
482,000	152,000
	26,000
	13,000
770,000	13,000
321,000	8,000
21,000	300,000
673,000	104,000
719,000	1,503,000

14,000	1,968,000
(154,000)	(465,000)
2,000	1,099,000
991,000	872,000
278,000	227,000
12,000	492,000
504,000	18,000
10,000	34,000
250,000	158,000
185,000	18,000
2,000	1,099,000
14,000	\$ 634,000

COUVRETTE & PROVOST LTÉE

ETATS CONSOLIDES DES BÉNÉFICES ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

pour l'exercice terminé le 29 mars 1969
(avec chiffres comparatifs pour l'exercice terminé le 30 mars 1968)

1969	(52 semaines)	1968	(53 semaines)
------	---------------	------	---------------

BÉNÉFICES:			
Ventes nettes	\$72,062,000	\$61,149,000	
Bénéfice avant amortissements, charges financières et impôts sur le revenu	\$ 1,555,000	\$ 1,353,000	
Amortissement des immobilisations (note 2)	172,000	152,000	
Amortissement des frais reportés	13,000	26,000	
Intérêts et amortissement des frais de financement et de l'escompte sur dettes à long terme	112,000	117,000	
Autres intérêts	45,000	50,000	
Bénéfice avant impôts sur le revenu	342,000	345,000	
Impôts sur le revenu	1,213,000	1,008,000	
Impôts sur le revenu	641,000	526,000	
Bénéfice net de l'exercice	\$ 572,000	\$ 482,000	

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS:

Solde au début de l'exercice	\$ 1,296,000	\$ 1,024,000	
Bénéfice net de l'exercice	572,000	482,000	
Moins:			
Dividendes versés	185,000	158,000	
Dépenses relatives à la conversion du capital-actions moins les impôts sur le revenu s'y rapportant		34,000	
Ajustements d'impôts sur le revenu des exercices antérieurs	185,000	18,000	
Solde à la fin de l'exercice	\$ 1,683,000	\$ 1,296,000	

COUVRETTE & PROVOST LTÉE

(Constituée selon les lois du Québec)
ET SES FILIALES

PASSIF

EXIGIBILITÉS:

Chèques émis et non payés	\$ 1,365,000	1968
Emprunts de banque	2,093,000	
Comptes à payer et frais courus	3,263,000	
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer	557,000	
Versements sur dettes à long terme à effectuer en déga d'un an	264,000	
Total des exigibilités	7,542,000	4,785,000

IMPÔTS DIFFÉRÉS SUR LE REVENU (note 2)

24,000	34,000
--------	--------

AVOIR DES ACTIONNAIRES:

Capital-actions (note 4) —

Autorisé:

2,500,000 actions ordinaires sans valeur au pair

Émis en circulation:

1,228,400 actions (1,206,075 en 1968)

1,467,000	1,363,000
1,683,000	1,296,000
3,150,000	2,659,000
\$12,209,000	\$8,921,000

Bénéfices non répartis (note 5)

Pour le Conseil d'administration:

BERNARD COUVRETTE, Administrateur
ERNEST PROVOST, Administrateur

COUVRETTE & PROVOST LTÉE ET SES FILIALES



ÉTATS FINANCIERS 29 MARS 1969

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de Couvrette & Provost Ltée :

Nous avons examiné le bilan consolidé de Couvrette & Provost Ltée et ses filiales au 29 mars 1969 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de source et emploi des fonds pour l'exercice terminé à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été données et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies, ces états financiers sont rédigés de manière à représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires des compagnies au 29 mars 1969, et des résultats de leurs opérations ainsi que la source et l'emploi de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal, Canada,
le 9 mai 1969.

CLARKSON, GORDON & CIE
Comptables Agréés

PRIMES
REGAL INC.

5350, rue Henri-Julien, Montréal

CENTRE DE DISTRIBUTION POUR PROMOTIONS ET TIMBRES-PRIMES

COUVRETTE &
PROVOST
(MAURICIE) LTÉE

1115, chemin de la Fonderie, Shawinigan
500, rue Whitehead, Trois-Rivières

1915, rue Fortin, Ville de Laval
10,395, rue Pelletier, Montréal-Nord
352, rue Bertha, Hawkesbury

ONTARIO:

2975, rue Hochelaga, Montréal
5400, rue Henri-Julien, Montréal
785, rue Rielle, Verdun
1179, rue Plette, Joliette
825, Curé Poirier, Ville Jacques-Cartier
2045, Boul. Labelle, St-Jérôme

ÉPICERIES
PRESTO LTÉE

ENTREPÔTS "LIBRE SERVICE"

Provost & Provost (1961) Ltée Couvrette & Provost (Mauricie) Ltée P. D'Aoust Limitée

RÉGION
MÉTROPOLITAINE

MAURICIE

ONTARIO

CENTRES DE DISTRIBUTION POUR INSTITUTIONS ET INDUSTRIES

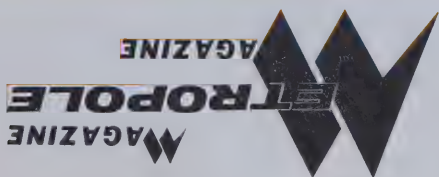
Couvrette & Provost Ltée Couvrette & Provost (Mauricie) Ltée Cap de la Madeleine P. D'Aoust Limitée Ottawa

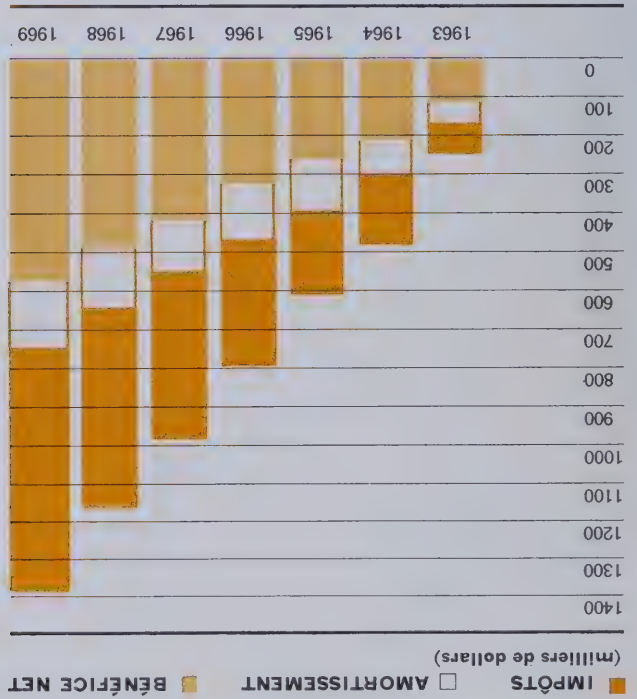
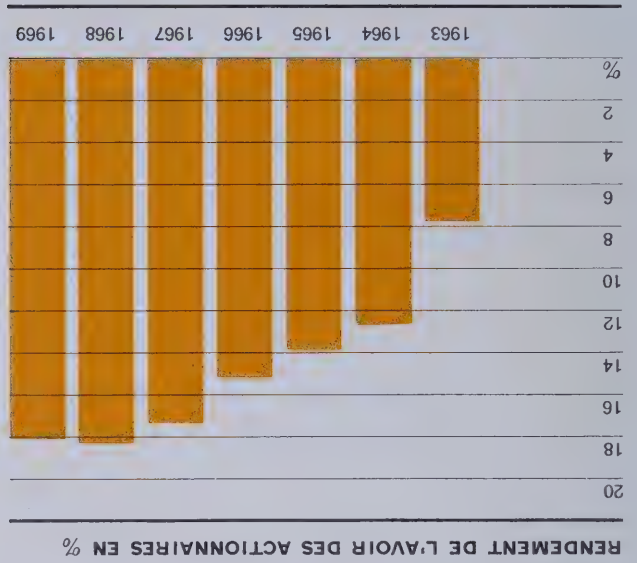
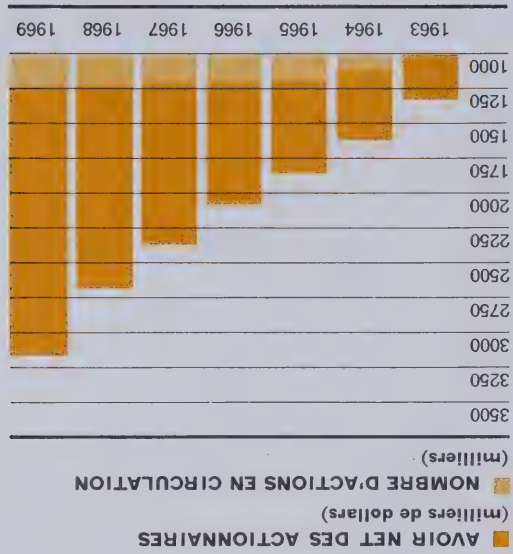
MONTREAL MAURICIE ONTARIO

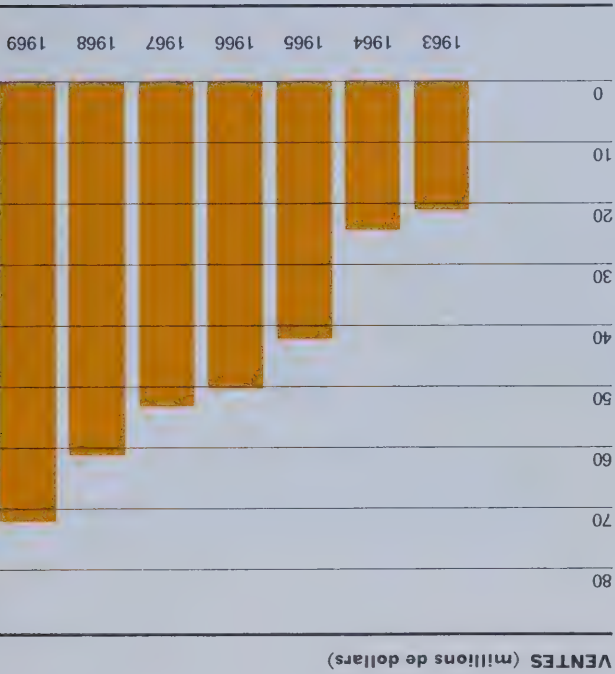
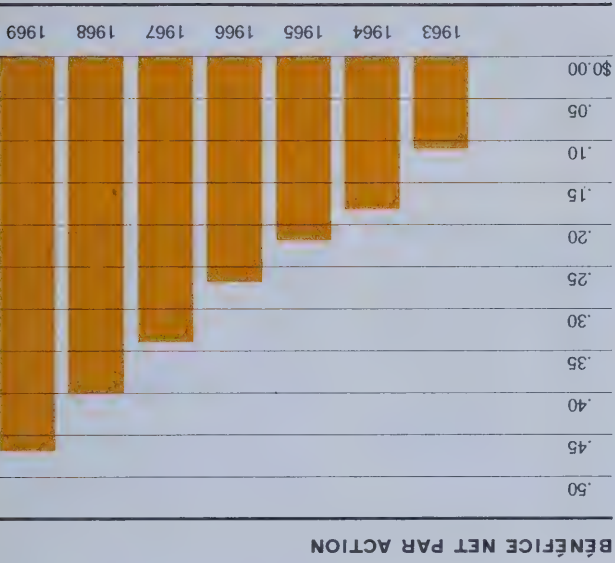
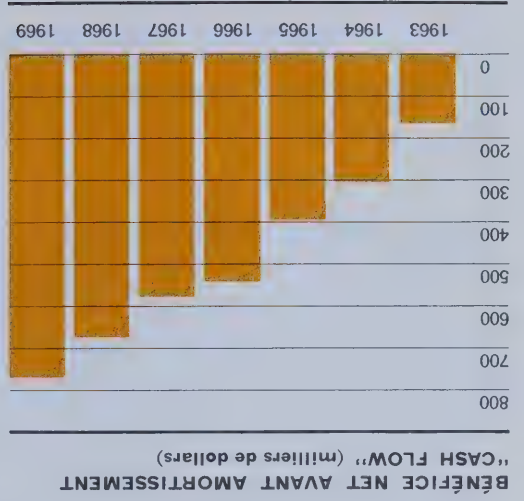
CENTRES DE DISTRIBUTION POUR DÉTAILLANTS



GROUPEMENTS AFFILIÉS



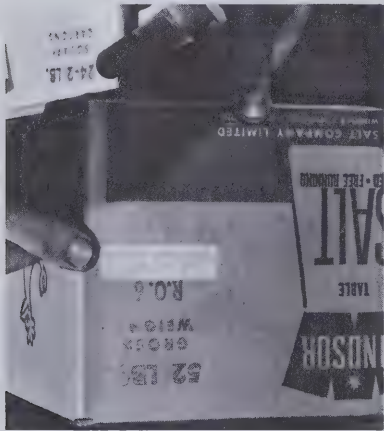
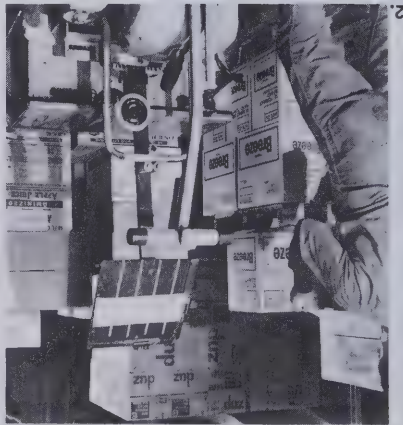




APPLICATION DE L'AUTOMATISATION À NOTRE CENTRE DE DISTRIBUTION

Couvrette & Provost Ltée, organisation dynamique, applique toutes les nouvelles données afin de réduire ses coûts d'opération tout en rendant un service adéquat à sa clientèle.

Vous pourrez, à l'examen des photos ci-jointes, remarquer différentes étapes de l'opération du centre de distribution au bureau chef.



1. La marchandise ayant été reçue sur palette, vérifiée et identifiée, est transportée rapidement au moyen de monte-charge et placée à sa localisation déjà identifiée. 2. Commande d'un client préparée au moyen d'équipement motorisé directement sur palette ou wagonnet. Une étiquette identifie chaque marchandise. 3. Cette étiquette imprimée par l'ordinateur I.B.M. 360, posée toujours de la même manière, fournit tous les renseignements nécessaires aux détaillants. 4. Après une minutieuse vérification, le chargement des marchandises sur palette est effectué au moyen d'équipement motorisé.

accomplis, les succès obtenus. Ces résultats sont le fruit d'un travail concerté, d'une part dû à la loyauté d'une clientèle composée de marchands progressifs et d'autre part à un personnel qualifié et agressif, à des employés soucieux de bien servir.

À ces deux types de collaborateurs, nous offrons notre sincère gratitude.

Notre reconnaissance à nos actionnaires pour leur confiance, comme eux nous croyons en l'avenir.

À nos fournisseurs pour leur appui et collaboration, nous disons merci. Aux administrateurs suivants dont le mandat est terminé, notre appréciation pour leurs services: M.M. André Godon, Lionel Leroux, Jacques Melançon et Paul Vaillancourt.

L'AVENIR DE LA COMPAGNIE

Les autres résultats de l'année sont intangibles. Ils sont prometteurs et sont une projection sur l'avenir. En effet, après plusieurs semaines de négociations et d'études, vos administrateurs prenaient la décision de lier la destinée de Couvrette & Provost Ltée, avec celle de Denaault Limitée et celle de Lamontagne Limitée, deux maisons d'envergure et de réputation du Québec. À ces fins, les mémoires suivants furent signés:

Le 25 février 1969, nous signions un mémoire d'entente avec la maison Denaault Limitée de Sherbrooke. Denaault Limitée est une compagnie de distribution en gros de produits alimentaires dont les opérations sont principalement concentrées dans les Cantons de l'Est. Cette compagnie étend de plus ses activités aux régions de St-Hyacinthe, des Bois-Francs, de la Mauricie, de Québec et jusqu'à Sept-Îles sur la Côte-Nord.

Le 25 mars 1969, nous signions également un mémoire d'entente avec la maison Lamontagne Limitée de Québec et Chicoutimi. Cette dernière s'occupe également de distribution de produits alimentaires et elle opère des entrepôts "libre service", elle poursuit ses activités au Saguenay, au Lac St-Jean, dans la région de Québec, sur la Côte-Nord, et dans la région du Bas du Fleuve. Cette compagnie possède aussi les supermarchés JAT et Lamontagne. Nous sommes persuadés que ces fusions auront un effet bénéfique pour les trois entreprises concernées et leurs actionnaires.

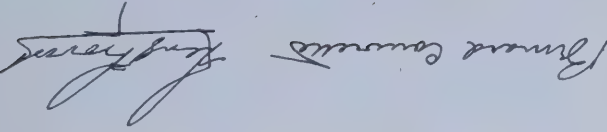
À cet effet au cours du mois de mai, une offre de Couvrette & Provost Ltée, a été faite aux actionnaires de Denaault et de Lamontagne, elle expire le 27 juin 1969. À date, la compilation des acceptations est très encourageante. Si le tout se concrétise, tel que les événements l'indiquent, la nouvelle compagnie comptera plus de 2,700 actionnaires et plus de 3,600,000 actions seront en cours, toutes inscrites sur les Bourses de Montréal et de Toronto. Cette nouvelle capitalisation accrue permettra un plus grand volume de transactions, conférant à ces actions une plus grande liquidité. Le volume des ventes consolidé de la nouvelle compagnie, pour une année complète d'opération, devrait dépasser \$200,000,000. et les profits avant impôts plus de \$4,000,000.

De nombreux programmes et services différents pourront être mis en commun soit, la mise en marché, centre d'information, marques privées, diversification et évolution horizontale et verticale. De plus, la réunion de tous les talents, le renforcement des cadres et des administrateurs et officiers devraient permettre à cette compagnie de figurer avantageusement dans le domaine de l'alimentation et de s'affirmer dans le secteur de l'industrie et du commerce au Québec. Pour toutes ces raisons nous croyons que l'avenir est très prometteur. Ce sont là nos vœux les plus sincères et nous sommes persuadés que d'ici peu; clients, actionnaires, employés et fournisseurs, seront les bénéficiaires de cette évolution. À tous, nos remerciements sincères.

Montréal,
16 juin 1969.

B. COUVRETTE,
Président du conseil.

RENÉ PROVOST,
Président.



CLIENTS ET AFFILIÉS

Bien que 1968, principalement au cours des derniers mois, et 1969 au cours des premiers mois, aient été une année de vive concurrence au niveau du détail, nous avons la conviction que nos marchands et clients affiliés traversent cette période difficile d'une façon satisfaisante. Nous leur en sommes reconnaissants et nous leur rendons hommage.

Plus que jamais le détaillant devra mettre en valeur sa propre personnalité, mettant en relief les services qu'il est en meilleure position d'offrir au consommateur par rapport aux marchés à grande surface. Le service amical et courtis demeure un facteur prépondérant. Une mise en marché et une attention toute spéciale sur les départements des denrées périssables deviennent essentielles. Notre programme de 1969-70 envers les affiliés sera dirigé en ce sens. Les épiciers, clients et affiliés peuvent être assurés de l'appui et de la collaboration de Couvrette & Provost Ltée, nous sommes persuadés qu'ils conserveront la part du marché qui leur appartient. Rien ne sera épargné de la part de Couvrette & Provost Ltée, pour en arriver à ces résultats.

COUVRETTE & PROVOST (MAURICIE) LTÉE

Les progrès de cette filiale ont été plus lents que prévus. Durant 1968-69, il a fallu procéder à une réorganisation des cadres et des structures. Cependant, les derniers mois ont été plus satisfaisants, les politiques se rapprochant d'avantage de celles de la maison mère, nous sommes portés à croire que l'apport de cette filiale sera plus profitable dans l'avenir.

PROVOST & PROVOST (1961) LTÉE

L'exercice terminé le 29 mars 1969 a été encourageant pour cette filiale. De nouvelles expériences, de nouveaux tests, des études sur le marché industriel, de la cantine, des portions contrôlées, du repas préparé et prêt à servir, de cuisines centrales, démontrent des possibilités intéressantes. Ce programme de développements et de

ÉPICERIES PRESTO LTÉE

diversification se rattache intimement à cette filiale et s'inscrit parfaitement dans le réseau d'évolution de toute la compagnie.

Cette filiale compte neuf entrepôts "libre-service" en opération. Depuis quelques mois l'un d'eux est en opération à Joliette.

De plus, sans être sous le contrôle de Montréal, trois entrepôts "libre-service" opèrent à l'extérieur sous le nom de Presto; un à Shawinigan, un à Trois-Rivières et un à Québec.

Malgré un développement rapide, l'ouverture successive de trois succursales, un réaménagement à Hawkesbury et à Joliette, Épiceries Presto a obtenu de bons résultats et a fourni un apport intéressant à la compagnie. Un des Presto, jusqu'à présent logé rue St-Denis, aménagera en juin, rue Henri-Julien. Ce nouveau local plus adéquat devrait permettre un rendement amélioré.

PRIMES RÉGAL INC.

Cette filiale s'occupant de la vente de timbres, de primes, de promotion et de distribution, a connu une bonne année. Nous demeurons persuadés que cette forme de promotion, les timbres primes chez le détaillant, est la plus juste et la plus équitable; celle qui assure également une bonne loyauté. Primes Régál aménagera dans un nouveau local rue Henri-Julien au cours du mois de juin; la nouvelle salle de montre, le nouveau poste d'échange, les nouvelles facilités d'entreposage, devraient permettre une autre année intéressante.

P. D'Aoust Limitée

Après quelques mois d'opération, nous sommes heureux des résultats de cette filiale. Sous la direction de MM. Philippe, Damien, Benoit et Lucien Cholette, ce commerce jouit d'une part intéressante des affaires du secteur Est de l'Ontario, et Ouest du Québec. Les résultats à date de P. D'Aoust Ltée correspondent à nos pronostics et devraient constituer un apport appréciable. Tous ces résultats tels que mentionnés précédemment sont tangibles et connus. On y constate les progrès

FONDS DE ROULEMENT

Le fonds de roulement s'établissait à la fin de l'année fiscale à \$634,000 comparativement à \$1,099,000. L'état consolidé de source et emploi de fonds expliquent les changements survenus au cours de l'exercice.

IMPÔTS ET TAXES

Les impôts et les taxes, à tous les paliers, ont augmenté. La compagnie versera en impôts fédéral et provincial la somme de \$641,000. Sur les impôts fonciers, taxes scolaires, d'affaires ou autres la compagnie a payé \$153,000 comparativement à \$110,000 l'année précédente, une hausse de 39,27%.

PROGRÈS ET ACTIVITÉS DE LA COMPAGNIE

En septembre 1968, la compagnie faisait l'acquisition d'un emplacement à Joliette, appartenant à M. Roland Dion et faisant affaire sous la raison sociale de Joliette Wholesale Inc. Ce commerce a été depuis converti en un entrepôt "libre service" et fait maintenant partie de la filiale Epiceries Presto. L'ordonnateur I.B.M. 360 a fourni les résultats attendus; plus de services, rapidité et efficacité accrues, de nouveaux programmes, des statistiques additionnelles et de nouvelles applications.

Le 9 janvier 1969, Couvrette & Provost Ltée, se portait acquéreur de la maison P. D'Aoust Limitée, Ottawa, Ont. Vos administrateurs sont heureux de cette acquisition et croient que cette filiale contribuera aux progrès de la compagnie. La compagnie a signé des baux il y a quelques mois afin de reloger deux succursales et une filiale. Ces nouveaux locaux sont avantageusement situés; le premier rue Henri-Julien, angle Maguire, logera un Presto et Primes Régal. Le deuxième a permis de réunir les opérations d'Hawkesbury, soit celles de Presto "libre service" et rue Bertha à Hawkesbury.

Suivant une politique établie, les cadres et les employés-clés de la maison ont assisté à des conventions et à des séminars. Plusieurs employés ont suivi des cours et des journées d'étude de spécialisation. Également, la compagnie a participé aux activités sociales et professionnelles des associations et corps intermédiaires dont elle est membre.

AUX ACTIONNAIRES:

L'année 1968-69 de votre compagnie a été remarquable; elle fut empreinte de progrès. Les résultats de l'exercice terminé le 29 mars 1969, présentent dans ce rapport l'illustrèrent bien. C'est donc avec plaisir que nous vous présentons le 71ème rapport annuel de Couvrette & Provost Ltée. L'évolution, les progrès, les développements survenus au cours de l'année sont de deux natures — les uns tangibles et connus — les autres intangibles et prometteurs.

Les seconds ouvrent un regard sur l'avenir de la compagnie dans un complexe de fusion très prometteur.

L'ANNÉE EN REVUE:

VENTES: Augmentation: 17,85%
Les ventes ont passé de \$61,149,000 pour atteindre un nouveau sommet de \$72,062,000. Ceci est presque trois fois le taux de croissance nationale dans l'industrie de l'alimentation.

Les ventes 1969-70, selon nos plans devraient s'accroître sensiblement.

BÉNÉFICE NET: Augmentation 18,54%

Le bénéfice net consolidé a atteint \$572,000 comparativement à \$482,000. Ce bénéfice indique que le ratio de bénéfice net après impôt par \$100,00 de ventes s'est maintenu à .79%.

Le gain par action fut de .47¢ pour 1,228,400 actions ordinaires comparativement à .40¢ pour 1,206,075 actions l'an dernier.

POLITIQUE DE DIVIDENDES

Depuis le 15 août 1968, les administrateurs ont porté la base de dividende annuel à .16¢. C'était la troisième hausse consecutive de dividende en 6 ans. Le montant total des dividendes versés durant l'année s'est élevé à \$184,922.

FAITS SAILLANTS

	Exercice terminé le 29 mars 1969	Exercice terminé le 30 mars 1968	Augmentation %
Ventes	\$72,062,000.	\$61,149,000.	17.9
Bénéfice avant amortissement et impôts	1,385,000.	1,160,000.	19.3
Bénéfice net	572,000.	482,000.	18.5
Distribution en dividendes	185,000.	158,000.	17.0
Bénéfice net par action	47¢	40¢	17.5
Dividendes payés par action	15 1/5¢	14 2/5¢	5.5
Bénéfice net avant impôts par \$100 de vente	1.68	1.65	1.8
Bénéfice net après impôts par \$100 de vente	79¢	79¢	—
Actions en cours à la fin de l'exercice	1,228,400.	1,206,075.	1.9
Avoir net des actionnaires	3,150,000.	2,659,000.	18.4

CONSEIL D'ADMINISTRATION OFFICIERS

GÉRALD CARRIÈRE	BERNARD COUTURE, C.R., Président du Conseil	BANQUE CANADIENNE NATIONALE
*BERNARD COUTURE, C.R.,	RENÉ PROVOST, Président et directeur général	VÉRIFICATEURS
JACQUES COUTURE	ROLAND PROVOST, Vice-Président	CLARKSON, GORDON & CIE
*DOMINIK DLOUHY	ANDRÉ GORDON	FIDUCIAIRE
HENRY N. R. JACKMAN, LL.B.	JACQUES COUTURE, (Président, Provost & Provost (1961) Ltée)	Fiduciaire pour les obligations séries 6% 1971 et 6 1/2% 1971 à fonds d'amortissement et de débentures 6% 1985 Série "A" à fonds d'amortissement, TRUST GÉNÉRAL DU CANADA
LIONEL LEROUX	Vice-Président (Président, Epicerie Presto Ltée)	REGISTRARE ET AGENT DE TRANSFERT
JACQUES MELANÇON	ERNEST PROVOST, Trésorier	REGISTRARE ET AGENT DE TRANSFERT
ERNEST PROVOST	GÉRALD CARRIÈRE, Secrétaire	Registraire et agent de transfert pour les Actions ordinaires, TRUST GÉNÉRAL DU CANADA, MONTREAL
*RENÉ PROVOST	AIMÉ BOISVERT, Vice-Président (Développement)	GUARANTY TRUST, TORONTO
PAUL VAILLANCOURT	GILLES BRUNET, C.A., Contrôleur	
*Membre du Comité Exécutif		

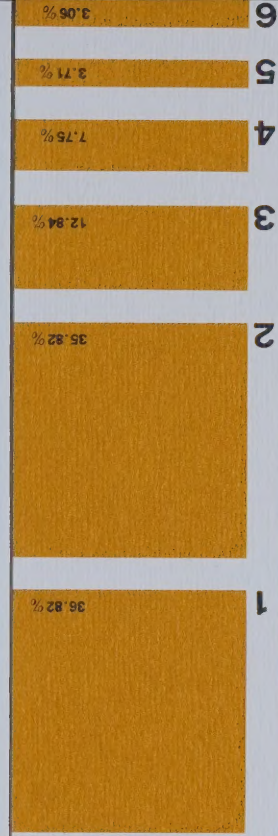
COUVRETTÉ & PROVOST LTÉE Siège social et entrepôt: 611, rue du Marché Central, Montréal 355, P.Q.

BUDGET ADMINISTRÉ
CONSOLIDÉ

1969

	\$	%
1. SALAIRES	\$1,838,000	36.82
2. FRAIS D'EXPLOITATION	1,788,000	35.82
3. IMPÔTS	641,000	12.84
4. BÉNÉFICES RÉINVESTIS	387,000	7.75
5. DIVIDENDES	185,000	3.71
6. TAXES	153,000	3.06
	<u>\$4,992,000</u>	<u>100.00</u>

100%



COUVRETTE & PROVOST LTÉE RAPPORT ANNUEL 1969

